

суммы долга и уплате процентов по предоставленным ими кредитам на строительство, реконструкцию или приобретение жилья под залог недвижимости (далее – ипотечные облигации).

На 1 января 2011 г. объем эмиссии размещенных выпусков ипотечных облигаций банков с даты вступления в силу Указа Президента РБ от 28 августа 2006 г. № 537 составил 2953,4 млрд. рублей [6].

В 2007 г. произведена государственная регистрация 19 выпусков ипотечных облигаций на сумму эмиссии 291 млрд. руб., в 2008 г. – 13 выпусков на сумму эмиссии 297 млрд. руб., в 2009 г. – 1 выпуск на сумму эмиссии 1070 млрд. руб., в 2010 г. – 5 выпусков на сумму эмиссии 1339 млрд. руб. [6].

Эмитентами, осуществившими выпуск ипотечных облигаций в 2010 г., являлись открытые акционерные общества «Сбергательный банк «Беларусбанк» – 665 млрд. руб., «Белагропромбанк» – 650 млрд. рублей, «Белорусский банк развития и реконструкции «Белинвестбанк» – 24 млрд. руб. [6].

Однако и данную трансформацию кредитов в облигации, на наш взгляд, сложно назвать секьюритизацией, поскольку не соблюдены основные принципы этого механизма, в частности: дебиторская задолженность остается на балансе банка, не осуществляется переуступка требований по активам SPV, не происходит снижение кредитного риска. Преимуществом для банка является рефинансирование суммы основного долга.

Использование опыта реформирования кредитов Нацбанка в госбумаги и выпуска банками ипотечных облигаций позволит в будущем проводить секьюритизацию иных активов, что в настоящее время сдерживается отсутствием в белорусском законодательстве определения секьюритизации и законодательной базы для использования этого механизма. Необходимость создания соответствующей нормативной базы и внедрение этого инструмента в практику положительно скажется на ликвидности банков, так как позволит привлекать более длинные ресурсы и снижать риски за счет их распределения между инвесторами. В этой связи требуется не только принятие законодательного акта, регулирующего основные принципы и понятийный аппарат секьюритизации, но и внесение изменений в ряд иных нормативных правовых актов, регулирующих отношения, возникающие при проведении операций с инструментами секьюритизации и устанавливающих права, обязанности и ответственность субъектов данных правоотношений. В частности, потребуются внесение изменений в Гражданский, Налоговый и Банковский кодексы, в законы о ценных бумагах и фондовых биржах, о валютном регулировании и валютном контроле, о банкротстве.

Главной задачей секьюритизации финансовых активов станет создание необходимых условий для рефинансирования отечественных банков посредством выпуска новых ценных бумаг, обеспеченных правами требования по широкому кругу активов, не только ипотечным. В результате внедрения этой финансовой инновации белорусский фондовый рынок получит новый вид ликвидных инструментов, которые при благоприятных условиях смогут привлечь на рынок денежные средства резидентов и нерезидентов.

Секьюритизация может открыть отечественным банковским кредитным риск-менеджерам широкие возможности в управлении кредитными рисками портфелей банковских активов.

#### Список цитированных источников:

1. Секьюритизация кредитного портфеля коммерческого банка, перспективы ее развития в России / Е.Н. Пятилетова [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.career-st.ru/specialist/docladi/0>
2. Секьюритизация как средство совершенствования финансовых отношений / А. Раков // Банковский вестник. – 2004. – №7 [264]. – С. 40-43.
3. Секьюритизация активов и секьюритизация банковских активов: как отличать, понимать и трактовать? / С. Улюкаев. – Экономический портал [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://institutions.com/investments/1678-sekyuritizaciya-bankovskix-aktivov.html>
4. Секьюритизация как эффективный механизм управления кредитным риском / Н.В. Тимофеев. – Известия Пензенского государственного педагогического университета им. В.Г. Белинского. – 2008. – №10. С. 27-30.
5. Принятие в Белоруссии закона о секьюритизации позволит увеличить приток иностранных инвестиций, считают эксперты // Фондовый рынок Республики Беларусь – Новости Республики Беларусь за 22.01.2008 [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.stock.bcse.by>
6. Программа развития рынка ценных бумаг Республики Беларусь на 2011–2015 годы, утвержденная Постановлением Совета Министров РБ и Национального банка Республики Беларусь 12.04.2011. № 482/10
7. О выпуске банками облигаций: Указ Президента Республики Беларусь от 28 августа 2006 г. № 537, рег. номер в НРПА 1/7862 от 29 августа 2006
8. Методики Секьюритизации / В. Корженевская // Банковский вестник. – 2010. – №28 [501]. – С. 20-25.

УДК 06.81.30

**Капитанович О.В.**

**Научный руководитель: старший преподаватель Кот Н. Г.**

**Брестский государственный технический университет, г. Брест, РБ**

## НОВЫЙ ЭТАП ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Сегодня мы живём в эпоху интегрирования мировой экономики. Страны объединяются в валютные, таможенные, экономические союзы и торговые блоки. Республика Беларусь состоит в таможенном союзе с Россией и Казахстаном, Евразийском экономическом сообществе. Таким образом, наша страна выходит на международные рынки капитала. Для унификации финансовой отчётности необ-

ходимо ввести единую систему стандартов МФСО. Целью написания статьи является разработка методики финансового анализа для сближения с международными стандартами финансовой отчетности. Для достижения выявленной цели проведена работа в 3 этапа:

- I. Анализ финансового состояния предприятия по разным методикам.
- II. Сравнительный анализ данных методик.
- III. Разработка собственной методики с целью сближения с МФСО

#### **I Этап: Проведение финансового анализа предприятия по разным методикам.**



Анализ финансового состояния в РФ



Анализ финансового состояния Украины



Анализ финансового состояния в РБ



Финансовая диагностика на основании МСФО

При анализе финансового состояния в **России** применяется 4 блока коэффициентов (около 26), которые характеризуют широкий спектр деятельности предприятия.

Анализ финансового состояния в **Украине** проводится на основе коэффициентов (около 22-х), которые анализируют как общие, так и частные результаты деятельности предприятия.

В **Республике Беларусь** анализ финансового состояния проводится на основании 3-х коэффициентов (таблица 1), которые имеют ряд значительных недостатков:

- Ошибочная характеристика **коэффициента текущей ликвидности**, как показывающего

«общую степень обеспеченности предприятия собственными оборотными активами», тогда как он характеризует обеспеченность краткосрочных обязательств оборотными средствами.

- Отсутствие при расчёте **коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами** долгосрочных обязательств, в то время как их целесообразно приравнять к собственному капиталу.

- Дана неправильная интерпретация **коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами**. Судя по названию, он отражает платёжные возможности предприятия по погашению обязательств и должен рассчитываться отношением «сумма активов к обязательствам». Следовательно, нужно изменить либо его название, либо алгоритм расчёта.

Таблица 1 – Коэффициенты, применяемые при финансовом анализе в Республике Беларусь.

Показатели	Формула	Норматив коэффициента
Коэффициент текущей ликвидности (К1)	стр290/ (стр690 - стр640)	>1,15
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (К2)	(стр490 - стр190 + стр640)/ стр290	>0,2
Коэффициент обеспеченности собственных обязательств активами (К3)	(стр590 - стр690 + стр640)/ стр300	<0,85

Финансовый анализ на основании **МСФО** проводится по 4-м блокам коэффициентов (таблица 2):

1. Коэффициенты денежного покрытия характеризуют способность компании в денежном потоке.
2. Коэффициенты денежного покрытия прибыли показывают степень расхождения между начисленной прибылью и полученной в деньгах прибылью.
3. Коэффициенты денежного покрытия капитальных затрат отражают способность компании финансировать капитальные вложения без привлечения внешних источников.
4. Коэффициенты рентабельности денежных потоков определяют связи между компанией и инвесторами, которые заинтересованы в повышении эффективности их вложений.

Таблица 2 – Финансовый анализ на основании МФСО

Коэффициенты	Название англ.	Расчет англ.	Трансформация	Расчет
<b>1) Коэффициенты денежного покрытия</b>				
1.1 Коэффициент денежного покрытия процентов за кредит	Cash Interest Coverage Ratio	CICR=(CFFO+I p+Tp)/Ip	Выручка/ % по кредиту	стр010(Ф2)/ стр230(Ф4)
1.2 Коэффициент денежного покрытия долгосрочных обязательств	Cash Maturity Coverage Ratio	CMCP=CFFO/LTDP	Выручка/ДО	стр010(Ф2)/ стр590
1.3 Коэффициент денежного покрытия дивидендных выплат	Cash Dividend Coverage Ratio	CDCR=(CFFO-LTDP)/Dp	(Выручка-ДО)/ Див	(стр010(Ф2) стр590)/ стр250
<b>2) Коэффициенты денежного покрытия прибыли</b>	Quick Sales Ratio	QSR=CFS/S	Выручка поступленная / Выручка начисленная	стр260/ стр010(Ф2)
<b>3) Коэффициенты денежного покрытия капитальных затрат</b>				
3.1 Коэффициент денежного покрытия капитальных затрат	Capital Expenditures Ratio	CER=(CFFO-Dp)/ACO	(ВД+ВнД+ ОпД)/ВнА	(стр040(Ф2)+ стр130(Ф2) + стр080(Ф2))/стр190

Продолжение таблицы 2

3.2 Коэффициент инвестиционного притока	Investment Income Ratio	$IIR=(CIFI-Dp)/(CIFI+CIFF)$	(ВнД – Див) / (ВнД+ОпД+В)	$(ст130(Ф2)-ст240(Ф4))/(ст130(Ф2)+ст080(Ф2)+ст010(Ф2))$
3.3 Коэффициент финансового притока	Financial Income Ratio	$FIR=CIFI/(CIFI+CIFF)$	(ВнД–Див)/ВД	$(ст130(Ф2)-ст240(Ф4))/(ст300(Ф2)+ст080(Ф2)+ст130(Ф2))$
<b>4) Коэффициенты рентабельности денежных потоков</b>				
4.1 Коэффициент рентабельности активов по денежному потоку	Coefficient of Return On Assets	$CROA=(CFIO+Ip+Tp)/TA$	Прибыль чистая / ТА	стр300(Ф2)/ стр290
4.2 Коэффициент рентабельности собственного капитала по денежному потоку	Coefficient of Return On Equity	$CROE=(CFPO+Ip+Tp)/TE$	Прибыль чистая / СК сред	стр300(Ф2)/ (стр490 н.г +стр490 к.г)/2

**II Этап: Сравнительный анализ:**



**1) РБ с Россией:** при проведении сравнительного анализа финансового состояния, была выявлена схожесть 2-х показателей из наших 3-х.

**Общие показатели:**

- ✓ коэффициент покрытия текущих обязательств оборотными активами;
- ✓ доля собственного капитала в оборотных средствах;
- ✓ КЗ не соответствует российским коэффициентам вообще.

**2) РБ с Украиной:** при сравнении с украинской методикой было выявлено соответствие только в одном коэффициенте текущей ликвидности.

**3) РФ с МСФО:** сравнительный анализ методик показал, что 6 коэффициентов в России совпадают с показателями, рассчитанными по международным стандартам.

- ⇒ коэффициент задолженности по кредитам банков и займам;
- ⇒ общая степень платежеспособности;
- ⇒ доля денежных средств в выручке;
- ⇒ рентабельность продаж;
- ⇒ коэффициент инвестиционной активности;
- ⇒ собственный капитал в обороте

**4) Украины с МСФО:** украинские коэффициенты не противоречат международным и, по сути, являются их частным случаем, приспособленным под национальные особенности ведения бизнеса на Украине.

**5) РБ с МСФО:** сравнительный анализ показал, что общего ничего нет.

Таким образом, можно сделать вывод о необходимости совершенствования действующей методики анализа финансового состояния в Республики Беларусь. Это необходимо прежде всего для того, чтобы предприятия республики, выходящие на международные рынки, были их полноправными участниками, а стандарты учета объективно отражали их деятельность.

**III Этап: Разработка методики финансового состояния на перспективу в РБ с целью сближения с МСФО.** Мы предлагаем в инструкции по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности вместо тех коэффициентов, которые необходимо рассчитывать сейчас, внести предлагаемые нами (см. таблица 2):

1. Коэффициенты денежного покрытия: (процентов за кредит, долгосрочных обязательств, денежного покрытия дивидендных выплат).
2. Трансформировать коэффициент дебиторской задолженности в коэффициент денежного покрытия прибыли.
3. Коэффициенты денежного покрытия капитальных затрат и финансового притока
4. Коэффициенты рентабельности, рассчитанные на основе чистой прибыли: рентабельности активов по денежному потоку и рентабельности собственного капитала по денежному потоку.

Согласно алгоритму, предприятия будут применять трансформированные коэффициенты по МСФО. Сначала рассчитывается коэффициент текущей ликвидности, который совпадает при расчетах с Россией и Украиной, при его соответствии нормативному значению определяется коэффициент абсолютной ликвидности. Одновременно с данным коэффициентом рассчитываются трансформированные коэффициенты денежного покрытия и оборачиваемости процентов за кредит, долгосрочных обязательств и дивидендных выплат.

На втором этапе рассчитывается коэффициент обеспеченности собственных оборотных средств, если он соответствует критерию, то следует рассчитать показатель фондоотдачи. В свою очередь

если он выше норматива, то определяется коэффициент инвестиционной активности и финансового потока. Затем рассчитывается блок коэффициентов рентабельности и на третьем этапе рассчитываем коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами.

#### **Заключение**

В результате применения данной методики будет проведен более детальный анализ денежного покрытия предприятия, рентабельности денежных потоков, ликвидности, использования оборотного и внеоборотного капитала и инвестиционной активности предприятий.

Данная методика позволит предприятию: во-первых, своевременно найти уязвимые места в своём финансовом состоянии и предупредить наступление банкротства; во-вторых, повысить эффективность финансового анализа; в-третьих, сблизить учёт и анализ в странах, стремящихся к привлечению внешних инвесторов.

Отчетность, составленная в соответствии с МСФО, прозрачна и информативна для иностранных инвесторов и открывает доступ белорусским компаниям к международным рынкам капитала.

#### **Список цитируемых источников**

1. Об утверждении Инструкции по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности: Инструкция, зарегистрированная в национальном реестре правовых актов Республики Беларусь 21 мая 2008 г. N 8/18833.

2. Методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций в РФ от 23 января 2001 года №16.

3. Санация предприятия в условиях кризиса / В.С.Кивачук. – Брест: БрГТУ, 2007.

4. Свободная энциклопедия «Википедия» [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://ru.wikipedia.org/wiki/Отчёт\\_о\\_движении\\_денежных\\_средств](http://ru.wikipedia.org/wiki/Отчёт_о_движении_денежных_средств) Дата доступа: 18.10.2011.

УДК 336.221:334

**Мартусевич А.А.**

*Научный руководитель: старший преподаватель Домбровская Е.Н.*

*Витебский государственный технологический университет, г. Витебск, РБ*

### **СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Динамичность развития экономики зависит от предпринимательской инициативы и стимулирования деловой активности. Предпринимательство играет важную роль в повышении конкурентоспособности экономики, своевременно реагирует на изменение спроса на товары и услуги, является дополнительным источником создания новых рабочих мест и формирования среднего класса – основы стабильности в государстве и обществе. Поэтому одним из приоритетных направлений политики РБ на сегодняшний день является поддержка субъектов малого предпринимательства (далее – СМП).

По данным государственной статистической отчетности по состоянию на 01.01.2011 г. в Беларуси насчитывалось 84164 организации малого бизнеса. В последние годы наблюдается положительная динамика количественного роста СМП (на 8,7% по сравнению с 2009 г.) [2].

В настоящее время реализуется комплекс мер, направленных на поддержку малого бизнеса, стимулирование деловой активности в предпринимательской среде, в связи с чем был принят Закон РБ от 01.07.2010 г. №148-3 «О поддержке малого и среднего предпринимательства».

Данные таблицы 1 подтверждают положительную динамику развития СМП в Беларуси. Так, их доля в формировании ВВП увеличилась за рассматриваемый период почти в 2 раза (с 6,5% до 12,4%). Однако широко известно, что в развитых странах малый и средний бизнес формирует от 50% до 70% ВВП. Республика Беларусь пока лишь стремится к этому показателю.

Таблица 1 – Удельный вес СМП Республики Беларусь в формировании ВВП, в %

Период	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Удельный вес в ВВП	6,5	6,8	8,7	8,3	7,9	8,8	8,3	9,3	11,4	12,4

Источник: [2].

Одним из факторов, содействующих развитию малого предпринимательства, является должное правовое регулирование мер поддержки СМП, в том числе и в части вопросов налогообложения.

Согласно данным рейтинга Всемирного банка, в 2010г. по категории "Налогообложение" позиция Беларуси улучшилась на 27 пунктов, поднявшись со 183-й до 156-й позиции. Однако удельный вес поступлений в бюджет от СМП составляет в текущем 2011 г. около 20%, что существенно ниже уровня развитых стран (за январь-сентябрь 2011 г. доля налоговых поступлений от СМП – юридических лиц – 18,4%, от индивидуальных предпринимателей – 2,6%).

Низкий удельный вес налоговых поступлений от СМП в общем объеме налоговых поступлений отчасти обусловлен несовершенством системы налогообложения Республики Беларусь. Далее будут предложены варианты улучшения налогового климата для СМП в нашей стране.

В настоящее время в Республике Беларусь СМП могут использовать общую систему налогообложения доходов (далее – ОСН) с уплатой подоходного налога для ИП, а также особые режимы налогообложения (упрощенная система налогообложения и уплата единого налога).